

財務資料

閣下應將下列對我們的財務狀況及經營業績的討論及分析連同會計師報告(其根據香港財務報告準則編製,載於本招股章程附錄一)所載綜合財務報表,以及本招股章程附錄二所載未經審核備考財務資料(在各種情況下連同其隨附附註)一併閱覽。

下列討論包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及經選定事件的發生時間可能與涉及風險及不明朗因素的該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。基於各種因素(包括本招股章程「風險因素」一節及其他章節所載者),我們的實際業績及經選定事件的發生時間可能與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們是中國金屬鑄造零部件製造商。我們的產品可分為四大類:(a)泵部件;(b)過濾器部件;(c)閥門部件;及(d)由不銹鋼、碳鋼、青銅及/或灰鑄鐵製成的食品機械部件。於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度,我們錄得收益分別約53.1百萬港元及61.2百萬港元。我們的客戶一般為流量調節器、機電設備及工業機械裝置的供應商。我們的產品屬於我們客戶產品的零部件。德國是我們最大的市場,佔我們截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度的總收益分別約77.4%及70.6%。我們亦有來自香港、中國及美國的客戶。

呈列基準

我們載於會計師報告(載於本招股章程附錄一)的往績記錄期間合併財務狀況表、合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表,載有組成本集團的公司於重組完成後的經營業績,猶如本集團於往績記錄期間內一直以現有形式存在。

根據重組,本公司於二零一五年四月十日成為現時由本公司及其附屬公司組成各公司的控股公司。本公司及其附屬公司於往績記錄期間或自其各自註冊成立日期起受黃先生控制。因重組而由本公司及其附屬公司組成的本集團被視為持續經營實體。因此,財務報表應用合併會計原則按合併基準,及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」編製,猶如本公司一直為本集團的控股公司及重組已於往績記錄期間開始時完成。

財務資料

我們的財務報表已按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量。所有集團內公司間交易、結餘、收入及開支於合併時對銷。我們採用持續經營基準編製財務報表。除另有指明外，編製財務報表時應用的主要會計政策已於往績記錄期間一直貫徹應用。

我們的財務報表乃以港元列值。除主要附屬公司鈹科(香港)及凱特(惠州)(其功能貨幣分別為美元及人民幣)外，本公司及其他附屬公司的功能貨幣均為港元。於往績記錄期間，大部分鈹科(香港)的銷售及其向凱特(惠州)的採購均以美元列值，而凱特(惠州)產生的生產成本及國內銷售則主要以人民幣列值。因此，董事認為，鈹科(香港)與凱特(惠州)營運所在主要經濟環境各自的貨幣分別為美元及人民幣。

影響我們經營業績的因素

德國經濟環境

我們的業務取決於德國的經濟及市場環境。德國乃我們的主要市場，並佔我們於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度的總收益分別約77.4%及70.6%。德國經濟環境的任何不利變動(如經濟衰退或信貸危機)可能影響我們的客戶，進而可能減少對我們產品的需求及／或影響其清償本公司賬單的能力，繼而影響我們的溢利。

競爭

我們的銷售、價格、成本及溢利率可能因行業競爭造成重大不利影響。中國金屬鑄造行業的競爭激烈，且我們概不保證將可維持競爭優勢或有效實施業務策略。根據Ipsos報告，金屬鑄造行業的競爭因素包括(其中包括)技術水平、產品質量、交付時間、價格、富經驗管理團隊及熟練技工以及服務質素。中國金屬鑄造行業競爭加劇可能降低我們的銷售及產品價格、增加成本及減低溢利率，因而對我們的經營業績造成不利影響。

淡水鑄造廠及秋長鑄造廠租賃物業的產權糾紛

我們的收益及營運取決於淡水鑄造廠及秋長鑄造廠是否可持續經營。淡水鑄造廠及秋長鑄造廠的業主均無有效的淡水鑄造廠及秋長鑄造廠的物業房產證。誠如中國法律顧問所告知，根據《廣東省城鎮房屋租賃條例》，倘淡水鑄造廠及秋長鑄造廠的業主並無有效的該等物業房產證，其不可出租淡水鑄造廠及秋長鑄造廠。根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，倘淡水鑄造廠及秋長鑄造廠的業主並無有效的該等物業房產證，相關中國當局可勒令其於指定時限內分別拆毀淡水鑄造廠及秋長鑄造廠。在該等情況下，相關業主將終止淡水鑄造廠及／或秋長鑄造廠的租賃協議，而本集團須遷移淡水鑄造廠內的研發中心及／或秋長鑄造廠內的生產設施。倘我們須將秋長鑄造廠(及淡水鑄造廠(如適用))遷移至後備廠房及／或額外後備廠房而導致業務中斷或終止，我們的經營業績可能受到影響。

上市開支

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務業績可能受到非經常性的上市開支所影響。截至二零一五年十二月三十一日止年度的估計已付及應付上市開支約為7.7百萬港元，當中約2.1百萬港元直接因發行配售股份所導致，且預期將予資本化。上市開支金額的目前估計僅供參考，而將於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認的最終款項受限於可變因素及假設的變動。

重大會計政策及估計不明朗因素的主要來源

我們已確認若干對編製財務報表而言屬重大的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策，於本招股章程附錄一所載會計師報告附註4詳述。應用本集團會計政策時，我們須對未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據被認為與其有關的過往經驗及其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。該等估計及相關假設須不斷檢討。若修訂僅影響該修訂期，會計估計的修訂於該修訂期內確認；或如該修訂影響當前期間及未來會計期間，則於修訂期及未來會計期間確認。

該等估計及相關假設於往績記錄期間獲貫徹應用，而透過比較過往實際業績後，董事信納該等估計及相關假設的結果。於最後可行日期，該等估計及相關假設不大可能於可見將來有所改動。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，指於一般業務過程中應收已售貨品的金額(扣除折讓及相關銷售稅項)。

貨品銷售收益於交付貨品及所有權轉移且達成以下所有條件時確認：

- 本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移至買方；
- 本集團並無對已售貨品保留一般與擁有權有關的持續管理權或實際控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益將可能流入本集團；及
- 就交易產生或將產生的成本能可靠計量。

尤其是我們已根據轉讓貨品所有權及風險的時間確認收益，此乃按照我們與客戶協定的交付方式釐定。FOB及CIF乃我們的銷售中最常採用的交付方式，據此，貨品的所有權及風險會被轉讓，而我們將於到貨時確認收益。其他所採用的交付方式包括DDU及DDP，據此，貨品的所有權及風險會被轉讓，而貨品在報關後，我們將於貨品到達目的港口時確認收益。根據寄賣安排，貨品的所有權及風險將被轉讓，而於轉移寄賣存貨後，我們將確認收益。

金融資產的利息收入參考未償還本金額按時間基準以適用實際利率累計，實際利率指透過金融資產的預期年期將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

廠房及設備

廠房及設備於合併財務狀況表中按成本減日後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊採用直線法按廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期撇銷其成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，估計的任何變動影響按預先計提基準入賬。

廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用資產不會獲得未來經濟利益時終止確認。廠房及設備項目出售或報廢時產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

存貨

存貨主要包括在我們的鑄造廠內生產的原材料、在製品及製成品。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減全部估計完工成本及所需銷售成本。

稅項

所得稅支出指現時應付稅項與遞延稅項的總和。

現時應付稅項按年度應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故有別於合併損益及其他全面收入表所呈報的「除稅前溢利」。本集團的即期稅項負債按各報告期末前已實施或已實質實施的稅率計算。

遞延稅項按資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，遞延稅項資產則一般就所有可扣稅暫時差額確認，直至應課稅溢利可用作抵銷該等可扣稅暫時差額。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)的其他資產及負債所產生的暫時差額並不影響應課稅溢利或會計溢利，則該等資產及負債不予確認。

財務資料

遞延稅項負債就於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能控制暫時差額撥回且暫時差額於可見將來可能不會撥回則作別論。與該等投資及權益有關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅在有足夠應課稅溢利以動用暫時差額利益時且預期會於可見將來撥回時，方可確認。

遞延稅項資產及負債以報告期末已實施或已實質實施的稅率(及稅法)為基準，按預期應用於清償該負債或變現該資產期間的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團在報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關者除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。就對業務合併進行初步會計處理所產生的即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響計入業務合併的會計處理內。

估計不明朗因素的主要來源

廠房及設備的可使用年期

在應用廠房及設備有關折舊的會計政策時，我們根據廠房及設備使用率的行業經驗及參考相關行業規範後，估計各類廠房及設備的可使用年期。倘廠房及設備的實際可使用年期因商業及技術環境變動而少於原先估計的可使用年期，該差異將影響餘下期間的折舊開支。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，廠房及設備的賬面值分別約為12.4百萬港元及14.3百萬港元。

貿易及其他應收款項的減值

本集團貿易及其他應收款項減值虧損的政策基於賬項的可收回程度評估及賬齡分析以及管理層判斷。於評估該等應收款項的最終變現時，須作出大量判斷(包括各債務人的現時信譽及過往收款記錄)。倘本集團債務人的財務狀況惡化，導致其還款能力減弱，則可能須作出額外減值虧損。

存貨撥備

我們於報告期末檢討存貨賬齡，並就已確定不再適合在市場銷售的陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。確定陳舊存貨須估計存貨項目的可變現淨值，並判斷存貨項目的狀況及用途。倘預期若干項目的可變現淨值低於其成本，則可能撇減存貨。

公平值計量及估值過程

就財務報告目的而言，我們的若干資產及負債(即衍生金融工具)乃按公平值計量。

估計資產或負債的公平值時，本集團使用可用的市場可觀察數據。本集團會委聘第三方合資格估值師就衍生金融工具進行估值，估值乃根據多項輸入數據及估計以及參考市場報價釐定，並按該工具的特性予以調整。本集團管理層與合資格外聘估值師緊密合作，制訂合適的估值技術及模式輸入數據。本集團管理層將於每季呈報所得結果以闡釋資產及負債的公平值波動的成因。用作釐定資產及負債公平值的有關估值技術、輸入數據及主要假設的詳細資料，載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註7。

財務資料

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收入表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
收益	53,114	61,194
銷售成本	<u>(32,392)</u>	<u>(41,552)</u>
毛利	20,722	19,642
其他收入	276	90
銷售及分銷開支	(2,113)	(3,271)
行政開支	(8,242)	(16,338)
財務成本	<u>(392)</u>	<u>(522)</u>
除稅前溢利(虧損)	10,251	(399)
所得稅開支	<u>(2,442)</u>	<u>(1,412)</u>
本公司擁有人應佔年內溢利(虧損)	7,809	(1,811)
年內其他全面收入(開支)		
其後將重新分類至損益的項目：		
換算所產生匯兌差額	<u>774</u>	<u>(717)</u>
本公司擁有人應佔年內全面收入(開支)總額	<u><u>8,583</u></u>	<u><u>(2,528)</u></u>

財務資料

合併損益及其他全面收入表主要項目討論

收益

本集團於往績記錄期間的收益產生自銷售金屬鑄造零部件。下文載列按產品及按生產方法列示銷量及平均每公斤售價的明細：

產品類別	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%
泵部件	25,802	48.6	27,127	44.3
過濾器部件	13,135	24.7	14,249	23.3
閥門部件	6,780	12.8	11,474	18.8
食品機械部件	5,244	9.9	6,321	10.3
其他(附註)	2,153	4.0	2,023	3.3
總計	<u>53,114</u>	<u>100.0</u>	<u>61,194</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 其包括採礦設備部件、照明設備部件及運動設備部件。

項目類別	截至十二月三十一日止年度							
	二零一三年				二零一四年			
	收益 千港元	%	銷量 噸	平均 每公斤售價 千港元	收益 千港元	%	銷量 噸	平均 每公斤售價 千港元
有色金屬產品	44,149	83.1	490	90.1	54,116	88.4	588	92.0
非有色金屬產品	8,965	16.9	76	118.0	7,078	11.6	58	122.0
總計	<u>53,114</u>	<u>100.0</u>	<u>566</u>	<u>93.8</u>	<u>61,194</u>	<u>100.0</u>	<u>646</u>	<u>94.7</u>

財務資料

生產方法	截至十二月三十一日止年度							
	二零一三年				二零一四年			
	收益 千港元	%	銷量 噸	平均 每公斤售價 港元	收益 千港元	%	銷量 噸	平均 每公斤售價 港元
精密鑄造	50,572	95.2	546	92.6	58,576	95.7	626	93.6
砂模鑄造	2,542	4.8	20	127.1	2,618	4.3	20	130.9
總計	<u>53,114</u>	<u>100.0</u>	<u>566</u>	<u>93.8</u>	<u>61,194</u>	<u>100.0</u>	<u>646</u>	<u>94.7</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的收益約為61.2百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約53.1百萬港元增加約8.1百萬港元或15.2%。秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運。我們的擴大產能讓我們可處理更多來自客戶的訂單。尤其是，我們於二零一四年來自閥門部件及泵部件的收益分別較二零一三年增加約4.7百萬港元及1.3百萬港元。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)用於生產金屬鑄造零部件的原材料，(ii)直接勞工成本及(iii)製造費用，如廠房及設備折舊、消耗品、公用事業、維護成本以及間接勞工成本。下文載列於往績記錄期間我們的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%
原材料	15,309	47.3	24,262	58.4
直接勞工成本	3,736	11.5	4,171	10.0
製造費用	12,574	38.8	12,402	29.8
增值稅及其他	<u>773</u>	<u>2.4</u>	<u>717</u>	<u>1.8</u>
總計	<u>32,392</u>	<u>100.0</u>	<u>41,552</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們用於生產金屬鑄造產品的主要原材料包括(a)有色金屬，即不銹鋼角料、鐵及碳鋼邊角料；(b)非有色金屬，即銅；及(c)各類有色及／或非有色金屬以及合金，如錫、鎳和鈮鐵。下文載列於往績記錄期間消耗的原材料成本明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
不銹鋼邊角料	9,458	13,197
銅	5,145	3,644
鐵	301	372
碳鋼邊角料	221	275
其他(附註)	184	6,774
	15,309	24,262
總計	15,309	24,262

附註：其他乃由錫、鎳及鈮鐵等多類合金及其他金屬組成。

下文載列於往績記錄期間每公斤原材料的平均購買價明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣元	二零一四年 人民幣元
不銹鋼邊角料	10.56	10.67
銅	46.06	43.06
鐵	3.63	3.01
碳鋼邊角料	3.25	3.05

附註：於該期間並無採購記錄。

截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度，每公斤主要原材料成本的平均購買價變動與Ipsos報告所提供每公斤主要原材料的市價變動一致。有關每公斤原材料於往績記錄期間的市價詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—主要原材料的過往價格及預測價格」一段。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，錄得銷售成本約41.6百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約32.4百萬港元增加約9.2百萬港元或28.3%。銷售成本增加乃主要由於生產消耗的原材料增加約9.0百萬港元及直接勞工成本增加約0.4百萬港元。誠如上述者，秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運。原材料增加乃由於二零一四年已確認銷量較截至二零一三年增加。為應付二零一四年的生產需求增長，我們擁有更多生產員工。因此，二零一四年的直接勞工成本較二零一三年增加。

財務資料

薪金、工資及其他福利的假設性敏感度分析

若其他可變因素維持不變，每名僱員的薪金、工資及其他福利變動5%、10%及15%對本集團於往績記錄期間除稅及權益後溢利的概約影響的假設性敏感度分析闡述如下：

	除稅及權益後溢利增加(減少)	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元
每名僱員的薪金、工資及其他福利(附註)		
增加5%	(318.9)	(344.2)
減少5%	318.9	344.2
增加10%	(637.8)	(688.4)
減少10%	637.8	688.4
增加15%	(956.7)	(1,032.5)
減少15%	956.7	1,032.5

附註： 薪金、工資及其他福利包括直接勞工成本、銷售及營銷員工的薪金及其他行政員工的薪金。

液化石油氣及電力成本的假設性敏感度分析

若其他可變因素維持不變，液化石油氣及電力單位成本變動5%及10%對本集團於往績記錄期間除稅及權益後溢利的概約影響的假設性敏感度分析闡述如下：

	除稅及權益後溢利增加(減少)	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元
液化石油氣及電力單位成本		
增加5%	(220.4)	(203.0)
減少5%	220.4	203.0
增加10%	(440.7)	(406.0)
減少10%	440.7	406.0

財務資料

毛利及毛利率

下文載列我們於往績記錄期間按產品列示的毛利及毛利率明細：

毛利	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%
泵部件	10,695	41.5	7,938	29.3
過濾器部件	4,664	35.5	3,300	23.2
閥門部件	1,987	29.3	4,665	40.7
食品機械部件	2,297	43.8	3,181	50.3
其他	1,079	50.1	558	27.6
總計	<u>20,722</u>	39.0	<u>19,642</u>	32.1

毛利	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%
有色金屬產品	19,299	43.7	19,388	35.8
非有色金屬產品	1,423	15.9	254	3.6
總計	<u>20,722</u>	39.0	<u>19,642</u>	32.1

毛利	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%
精密鑄造	19,970	39.5	18,359	31.3
砂模鑄造	752	29.6	1,283	49.0
總計	<u>20,722</u>	39.0	<u>19,642</u>	32.1

於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度，我們的毛利分別約為20.7百萬港元及19.6百萬港元，毛利率分別約為39.0%及32.1%。二零一四年的毛利率較二零一三年下跌乃主要由於秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運導致原材料消耗及直接勞工成本增加所致。此外，生產大部件(尤其是，自從秋長鑄造廠全面投入營運後，之前在淡水鑄造廠進行的泵及食物加工部件如今均在秋長鑄造廠進行)導致直接勞工成本及生產開銷增加。我們為應付秋長鑄造廠的生產需要而僱用新生產員工。由於新員工技能不夠熟練，故於二零一四年生產同樣數量的產品一般須消耗較二零一三年更多的原材料及生產時間，導致整體毛利率下跌。

按產品類別劃分的收益及毛利率分析

泵部件

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自泵部件的收益為約27.1百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的約25.8百萬港元增加約1.3百萬港元或5.1%。同期，來自泵部件的毛利率由約41.5%減少至約29.3%。

我們的收益增加及來自泵部件的毛利率減少乃主要由於秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運。擴大產能讓我們可接受更多來自客戶的訂單，使得泵部件產生更多收益。大件產品通常會在秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運後生產。由於大部分泵部件尺寸較大且於秋長鑄造廠生產，故新員工及新生產環境會導致我們產品的原材料用途、工時及保養頻率各異，其導致銷售成本升高及毛利率下跌。

過濾器部件

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自過濾器部件的收益約為14.2百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約13.1百萬港元增加約1.1百萬港元或8.5%。同期，來自過濾器部件的毛利率由約35.5%減少至約23.2%。我們來自過濾器部件的收益增加及毛利率減少乃主要由於秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運。擴大產能讓我們可接受更多來自客戶的訂單，使得過濾器部件產生更多收益。於二零一四年，生產過濾器部件逐步向秋長鑄造廠轉移。新員工及新生產環境導致我們產品的原材料用途、工時及保養頻率各異。其導致銷售成本升高及毛利率下跌。

閘門部件

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自閘門部件的收益約為11.5百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約6.8百萬港元增加約4.7百萬港元或69.2%。同期，來自閘門部件的毛利率由約29.3%增加至約40.7%。我們收益的增加乃主要由於秋長鑄造廠於二零一三年十一月投入營運。擴大產能讓我們可接受更多來自客戶的訂單，使得閘門部件產生更多收益。此外，我們於二零一四年第四季度為加工工序購買機械及設備，自此可以自行進行若干加工工序。我們接獲更多閘門部件的訂單，尤其是要求加工工序的閘門部件，且由於我們能自行進行加工工序，我們的生產成本亦有所減少。因此，來自閘門部件的毛利率於二零一四年有所上升。

食品機械部件

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自食品機械部件的收益約為6.3百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約5.2百萬港元增加約1.1百萬港元或20.5%。同期，來自食品機械部件的毛利率由約43.8%增加至約50.3%。

我們來自食品機械部件的收益及毛利率增加乃主要由於二零一四年所交付訂單較二零一三年增加。於二零一四年，我們若干食品機械部件由淡水鑄造廠使用砂模鑄造法生產。由於其他大件部件的生產已遷至於二零一三年十一月投入營運的秋長鑄造廠，故淡水鑄造廠保留的員工可更專注於生產食品機械部件，而其生產效率則因而得以改善。由於銷售成本減少，故來自食品機械部件的毛利率增加。

其他部件

截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度，來自其他部件的收益僅佔我們總收益約4.0%及3.3%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們來自其他部件的收益約為2.0百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度減少約0.1百萬港元或6.0%。同期，來自其他部件的毛利率由約50.1%減少至約27.6%。來自其他部件的收益減少乃主要由於一名主要客戶因銅價下跌而要求減少單位售價，而銅是該名客戶訂購其他部件產品的主要原材料。毛利率下跌乃主要由於每公斤售價下降及直接勞工成本上升的聯合效應所致，部分與銅成本下降抵銷。

我們的產品亦可根據是否採用有色或非有色金屬而分為有色及非有色產品。有色及非有色金屬具備不同屬性，因而用於其各自屬性可被使用的用途。我們並無制訂針對有色或非有色產品的策略。

有色金屬產品

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們來自有色金屬產品的收益約為54.1百萬港元，較二零一三年同期約44.1百萬港元增加約10.0百萬港元或22.6%。有關增幅乃由於(i)截至二零一四年十二月三十一日止年度的平均每公斤售價由二零一三年同期約90.1港元增加至約92.0港元；及(ii)秋長鑄造廠於二零

一三年十一月開始營運所致。產能有所增加令我們可處理更多來自客戶的訂單，繼而令收益增加。與此同時，我們於年內消耗更多原材料並聘請較多生產員工以配合已增加的生產需要，導致原材料成本及直接勞工成本有所增加。因此，我們有色金屬產品的收益於同期由約43.7%減少至35.8%。

非有色金屬產品

截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度，我們來自非有色金屬產品的收益分別約為9.0百萬港元及7.1百萬港元，收益於二零一三年至二零一四年的減少主要由於其他部件一名主要客戶更改已訂購產品的設計。

我們於往績記錄期間來自有色金屬產品的毛利率較來自非有色金屬產品為高，原因為非有色金屬(即銅)的每公斤平均購買價較有色金屬(即不銹鋼邊角料)的平均每公斤購買價高出近4倍，更較其他有色金屬(即鐵及碳鋼邊角料)的平均每公斤購買價高出超過12倍，而非有色金屬產品的平均售價僅較非有色金屬產品高出近1倍。我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度的有色金屬產品錄得約3.6%毛利率，而二零一三年十二月三十一日止年度約15.9%，此乃主要由於秋長鑄造廠於二零一三年十一月開始營運，導致員工成本有所增加；而非有色金屬產品的平均每公斤售價則維持穩定。

按鑄造方法劃分的收益及毛利率分析

精密鑄造產品

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們來自精密鑄造產品的收益約為58.6百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約50.6百萬港元增加約8.0百萬港元或15.8%。來自精密鑄造產品的毛利率由二零一三年約39.5%下跌至二零一四年約31.3%。由於截至二零一四年十二月三十一日止年度我們收益約95.7%來自精密鑄造產品，故收益及毛利率的波動與總收益及整體毛利率的波動相一致。

砂模鑄造產品

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們來自砂模鑄造產品的收益約為2.6百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約2.5百萬港元增加約0.1百萬港元或3.0%。來自砂模鑄造產品的毛利率由二零一三年約29.6%增加至二零一四年約49.0%。於二零一四年，砂模鑄造產品於淡水鑄造廠生產。由於年內精密鑄造產品的生產逐步轉移至秋長鑄造廠，故淡水鑄造廠保留的員工可更專注於

財務資料

生產砂模鑄造產品，而其生產效率則因而得以改善。由於更多的沙漠鑄造訂單已交付，因此，二零一四年的收益及毛利率較二零一三年有所增加。

其他收入

其他收入主要包括銷售生產過程中所產生的邊角料。下文載列我們於往績記錄期間的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
銷售邊角料	243	3
雜項收入	-	75
衍生金融工具公平值變動	30	8
銀行利息收入	3	4
	<u>276</u>	<u>90</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的其他收入約為90,000港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約0.3百萬港元減少約0.2百萬港元。其他收入減少主要由於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得的邊角料銷售額較少所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括銷售產生的包裝、配送、報關及保險費用以及我們支付予德國銷售顧問的服務費。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及分銷開支約為3.3百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約2.1百萬港元增加約1.2百萬港元。銷售及分銷開支增加乃主要由於(i)更多緊急訂單透過空運交付；(ii)銷售及營銷員工成本增加，尤其是，於二零一四年委聘一名新德國銷售顧問所致；及(iii)於德國及南非的參展成本增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括支付予董事及員工的薪金及福利付款、審核費用及上市開支。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的行政開支約為16.3百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度8.2百萬港元增加約8.1百萬港元。行政開支增加乃主要由於(i)法律及專業費用(包括上市開支)增加約5.7百萬港元；(ii)

財務資料

匯兌虧損增加約0.6百萬港元；(iii)由於業務擴展員工成本增加約0.9百萬港元；(iv)差旅費增加約0.4百萬港元；及(v)因自二零一四年一月起租用香港新辦事處增加租金開支約0.3百萬港元。

財務成本

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的財務成本約為0.5百萬港元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約0.4百萬港元增加約0.1百萬港元。財務成本增加主要由於期內未償還銀行借貸增加。

所得稅開支

於往績記錄期間，香港利得稅乃按估計應課稅溢利16.5%計算。根據企業所得稅法及其實施規則，於往績記錄期間，於中國成立的附屬公司的稅率為25%。於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度，我們的所得稅開支分別約為2.4百萬港元及1.4百萬港元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，實際稅率約為23.8%，惟截至二零一四年十二月三十一日止年度並不適用，原因為我們該年度錄得除稅前虧損。除本招股章程「監管概覽—其他法律及法規—稅法」一段披露者外，於往績記錄期間，我們並無任何對本集團財務報表而言屬重大的優惠稅項待遇、稅項利益或特別稅務安排。董事認為，本公司已支付所有相關稅項，且於往績記錄期間，我們與有關稅務當局並無任何爭議或未解決的稅務問題。

純利及純利率

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔純利約為7.8百萬港元，純利率則約為14.7%。撇除二零一三年的上市開支約2.9百萬港元(其並非我們一般日常業務過程中產生的開支)不計，我們將錄得本公司擁有人應佔純利及純利率分別約10.7百萬港元及約20.1%。

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度產生虧損淨額約1.8百萬港元，主要由於(i)上市產生的開支；(ii)原材料成本增加；及(iii)員工成本因我們增加員工人數以配合業務擴張而增加。我們的秋長鑄造廠於二零一三年十一月開始營運。我們為應付秋長鑄造廠的生產需要僱用新生產員工。由於新員工技能不夠熟練，故於二零一四年生產同樣數量的產品一般須消耗較二零一三年更多的原材料及生產時間。因此，二零一四年生產耗用原材料及直接勞工成本較二零一三年分別增加約9.0百萬港元及約0.4百萬港元。撇除二零一四年的上市開支約8.2百萬港元(其並非我們一般日常業務過程中產生的開支)不計，我們將錄得本公司擁有人應佔純利及純利率分別約6.4百萬港元及約10.5%。

財務資料

合併財務狀況表

以下為本集團於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的合併財務狀況表。

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
非流動資產		
廠房及設備	12,410	14,265
租金按金	896	874
	13,306	15,139
流動資產		
存貨	22,056	18,520
貿易及其他應收款項、按金及預付款項	12,486	10,760
應收一名股東款項	54	54
衍生金融工具	74	-
可收回稅項	-	288
已抵押銀行存款	1,000	3,502
銀行結餘及現金	22,009	2,183
	57,679	35,307
流動負債		
貿易及其他應付款項	41,642	11,323
所得稅應付款項	498	63
應付一名股東款項	486	505
銀行借貸	6,198	5,958
融資租賃承擔	89	94
衍生金融工具	44	-
	48,957	17,943
流動資產淨值	8,722	17,364
資產總值減流動負債	22,028	32,503
非流動負債		
融資租賃承擔	346	253
資產淨值	21,682	32,250
股本及儲備		
股本	54	78
儲備	21,628	32,172
權益總額	21,682	32,250

主要財務狀況表項目討論

廠房及設備

我們的廠房及設備主要包括租賃物業裝修以及生產所用的廠房及機器。我們的秋長鑄造廠於二零一三年十一月開始投產。廠房及設備的賬面值於二零一三年十二月三十一日約為12.4百萬港元，而於二零一四年十二月三十一日約為14.3百萬港元。有關增加乃主要由於租賃物業裝修及購買新鑄造廠所用的機器所致。

租金按金

我們自二零一三年二月起租用秋長鑄造廠為期15年。約0.9百萬港元及約0.9百萬港元的租金按金已於二零一三年及二零一四年十二月三十一日支付。

存貨

下表載列於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元
原材料	3,467	2,923
在製品	9,679	8,719
製成品	8,910	6,878
總計	22,056	18,520

存貨包括原材料、在製品及製成品。主要原材料主要包括不銹鋼邊角料及多種合金。在製品及製成品主要為客戶所訂購的生產中、待交付或貨品運送途中(即已交付但客戶仍未收訖)的金屬鑄造零部件。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，製成品中分別約5.1百萬港元及4.1百萬港元為寄賣庫存。有關寄賣安排的詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的客戶—寄賣安排」各段。

財務資料

貿易及其他應收款項、按金及預付款項

貿易應收款項乃我們日常業務過程中就已售出貨品應收客戶的款項。其他應收款項包括(i)其他可收回稅項，包括銷售產生的獲豁免增值稅及增值稅預付款項；(ii)預付款項，包括與上市及秋長鑄造廠建築成本有關的法律及專業費用；及(iii)按金及其他應收款項，主要包括與海外客戶向本集團退還貨品的獲豁免增值稅有關而向中國相關當局支付的擔保款項。該擔保付款將於相關貨品送達海外客戶後由中國當局向我們退還。下表載列所示日期的貿易及其他應收款項、按金及預付款項：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
貿易應收款項	6,864	7,415
其他可收回稅項	3,427	1,910
預付款項	2,086	1,080
按金及其他應收款項	1,005	1,229
	13,382	11,634
減：非流動資產項下列示的租金按金	(896)	(874)
即期部分	12,486	10,760

貿易及其他應收款項、按金及預付款項(即期部分)由二零一三年十二月三十一日約12.5百萬港元減少至於二零一四年十二月三十一日約10.8百萬港元，主要由於其他可收回稅項及預付款項分別減少約1.5百萬港元及1.0百萬港元，部分與貿易應收款項增加約0.6百萬港元抵銷。貿易應收款項增加主要由於按金額計算，我們在二零一四年底較在二零一三年底有較多訂單已交付及已收費。其他可收回稅項減少乃由於近二零一四年底較近二零一三年底存貨中的原材料及在製品的金額減少所致。預付款項減少主要由於我們於二零一四年十二月三十一日償付部分上市開支所致。

二零一三年及二零一四年的貿易應收款項周轉天數概無重大波動。我們於二零一三年及二零一四年的貿易應收款項周轉天數分別約41.3天及42.6天。貿易應收款項周轉天數乃根據年內平均貿易應收款項除以年內收益，再乘以365天計算。

財務資料

下表載列貿易應收款項於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
30天內	4,653	4,237
31至60天	1,778	1,379
61至90天	374	1,628
超過90天	59	171
	<u>6,864</u>	<u>7,415</u>

於二零一五年一月三十一日，截至二零一四年十二月三十一日尚未收回貿易應收款項當中約40.5%經已償付。

在一般情況下，我們毋須有良好信貸記錄的客戶支付任何按金。然而，我們可能要求新客戶最少支付總採購價30%的預付款項。於產品交付後，我們就尚未支付的餘款向客戶出具發票。就業務關係相對較長且具有良好信貸記錄的現有客戶而言，我們不一定要要求其支付任何按金及／或授予其30至60天的平均信貸期，以供其於產品交付後結算發票。經董事或總經理批准後，我們可能會不時根據客戶信貸記錄調整一般信貸期。

就貿易及其他應收款項作出減值虧損的政策乃基於對賬項可收回程度及賬齡分析的評估以及本集團管理層的判斷。於評估該等應收款項的最終變現時須作出大量判斷，包括各債務人現時的信譽及過往收款記錄。倘債務人的財政狀況惡化，導致其還款能力受損，可能須作出額外減值虧損。

應收一名股東款項

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收一名股東款項指與已配發的7,000股普通股有關的應收Pure Goal款項。總創集團於二零一三年七月四日註冊成立，並以代價7,000美元(相當於約54,000港元)發行7,000股每股面值1美元的普通股。該款項為無抵押、免息及按要求償還，並將於上市前悉數清償。

衍生金融工具

於二零一三年十二月三十一日，我們以衍生金融工具抵銷美元與人民幣的間的匯率波動影響，惟二零一四年並無此舉動。

已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款由二零一三年十二月三十一日1.0百萬港元增加至二零一四年十二月三十一日約3.5百萬港元。有關增加主要由於銀行要求收取我們2.0百萬港元存款代替董事的個人擔保以向我們授出信貸融資。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金由二零一三年十二月三十一日約22.0百萬港元減少至二零一四年十二月三十一日約2.2百萬港元。有關減少主要由於(i)購買廠房及設備約3.8百萬港元；(ii)存放已抵押銀行存款約2.5百萬港元；(iii)派付股息約14.5百萬港元及(iv)於二零一四年償還銀行借貸約10.8百萬港元，而部分已被年內的新銀行借貸約10.6百萬港元所抵銷。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項是在我們的日常業務過程中因購買商品而應付供應商的款項。其他應付款項主要包括上市開支、租金開支、員工成本、購買機器及設備成本以及應計運費。來自投資者的墊款為我們根據首次公開發售前投資收到的認購款項。

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
貿易應付款項	8,748	5,573
其他應付款項	5,298	5,750
來自投資者的墊款	27,596	-
	41,642	11,323

貿易及其他應付款項由二零一三年十二月三十一日約41.6百萬港元減至二零一四年十二月三十一日約11.3百萬港元，主要由於(i)來自有意投資者的墊款為零；及(ii)貿易應付款項減少所致。貿易應付款項於二零一三年十二月三十一日相對較高，原因為秋長鑄造廠於二零一三年十一月開始運作，導致近二零一三年底的原材料採購額較高所致。

其他應付款項由二零一三年十二月三十一日約5.3百萬港元增加至二零一四年十二月三十一日約5.8百萬港元，主要由於為秋長鑄造廠購置的設備租賃物業裝修增加。

我們的貿易應付款項周轉天數維持穩定，於二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別約為62.2天及62.9天。

財務資料

下表載列貿易應付款項於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
30天內	3,294	1,590
31至60天	2,191	1,239
61至90天	2,783	1,045
超過90天	480	1,699
	<u>8,748</u>	<u>5,573</u>

我們的供應商通常於我們收取及檢驗其提供的原材料後，給予我們平均30至90日的信貸期。於二零一五年一月三十一日，截至二零一四年十二月三十一日尚未支付貿易應付款項當中約39.6%經已償付。

於往績記錄期間，我們主要依賴經營所產生的內部資源及債務融資為業務提供資金。同時，於往績記錄期間，我們於結算採購項目方面並無遭遇任何流動資金問題。

融資租賃承擔、應付一名股東款項及銀行借貸

有關融資租賃承擔、應付一名股東款項及銀行借貸的詳情已載於本節「債務」一段。

主要財務比率

	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一四年
流動比率(附註1)	1.2倍	2.0倍
速動比率(附註2)	0.7倍	0.9倍
資產負債比率(附註3)	32.8%	21.1%
存貨周轉天數(附註4)	125.9天	121.0天
貿易應收款項周轉天數(附註5)	41.3天	42.6天
貿易應付款項周轉天數(附註6)	62.2天	62.9天
	<u>截至十二月三十一日止年度</u>	
	二零一三年	二零一四年
股本回報率(附註7)	36.0%	不適用
總資產回報率(附註8)	11.0%	不適用
利息覆蓋率(附註9)	27.2倍	0.2倍

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債比率按債務總額除以權益總額計算。
- (4) 存貨周轉天數等於年內平均存貨除以該年內收益，再乘以365天。
- (5) 貿易應收款項周轉天數等於年內平均貿易應收款項結餘除以年內收益，再乘以365天。
- (6) 貿易應付款項周轉天數等於年內平均貿易應付款項結餘除以年內銷售成本，再乘以365天。
- (7) 股本回報率等於本公司擁有人應佔年內溢利除以股東權益。
- (8) 總資產回報率等於本公司擁有人應佔年內溢利除以資產總值。
- (9) 利息覆蓋率等於除息及除稅前溢利除以利息。

流動比率

我們的流動比率由二零一三年十二月三十一日約1.2倍增加至二零一四年十二月三十一日約2.0倍，原因為總創集團已於二零一四年一月向Well Gainer及Bravo Luck發行新股份導致於二零一四年錄得的首次公開發售前投資墊款為零。

速動比率

我們的速動比率由二零一三年十二月三十一日約0.7倍增加至於二零一四年十二月三十一日約0.9倍，與流動比率增加原因相同。

資產負債比率

我們的資產負債比率於二零一四年十二月三十一日約為21.1%，二零一三年十二月三十一日約為32.8%，乃主要由於根據首次公開發售前投資收取約27.6百萬港元，部分與年內派付股息約14.5百萬港元抵銷。

存貨周轉天數

我們的存貨周轉天數於二零一三年十二月三十一日約為125.9天，而二零一四年十二月三十一日約為121.0天。於二零一三年十二月三十一日，存貨周轉天數較高，此乃由於與二零一四年底比較下，有待付運或運送中並由客戶保存作寄賣存貨的貨品較多。

貿易應收款項周轉天數

我們的貿易應收款項周轉天數於二零一三年及二零一四年十二月三十一日均維持於約42天的平穩水平。

貿易應付款項周轉天數

我們的貿易應付款項周轉天數維持穩定，於二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日分別為約62.2天及約62.9天。

股本回報率

我們的股本回報率於截至二零一三年十二月三十一日止年度為約36.0%。由於我們於該年產生虧損，故該比率不適用於截至二零一四年十二月三十一日止年度。

總資產回報率

我們的總資產回報率於截至二零一三年十二月三十一日止年度約為11.0%。由於我們該年度產生虧損，故該比率不適用於截至二零一四年十二月三十一日止年度。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由二零一三年十二月三十一日約27.2倍下跌至二零一四年十二月三十一日約0.2倍，主要是由於二零一四年上市產生的費用及員工成本增加(原因為我們增加員工數目以應付業務拓展)，因而導致二零一四年的除息及稅前溢利減少所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的經營一般透過股東貸款、內部產生現金流量及銀行借貸共同撥付。董事相信，長遠而言，本集團的經營將由內部產生現金流量及(倘必要)額外股本融資以及銀行借貸撥付。

財務資料

現金流量

下表載列往績記錄期間我們的現金流量變動：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	4,670	1,733
投資活動所用現金淨額	(8,867)	(6,211)
融資活動所得(所用)現金淨額	21,227	(15,324)
年初現金及現金等價物	4,960	22,009
外匯匯率變動影響	19	(24)
年末現金及現金等價物	22,009	2,183

經營活動

我們的經營現金流入主要來自收取銷售產品的付款，而我們的經營現金流出乃主要採購原材料及其他經營成本，如員工成本及水電煤氣費。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約4.7百萬港元，主要由於年內除稅前溢利約10.3百萬港元所致，其主要就營運資金約2.0百萬港元的變動作出調整。營運資金變動主要由於(i)來自投資者的墊款約27.6百萬港元導致貿易及其他應付款項增加約10.2百萬港元；(ii)存貨及貿易及其他應收款項、按金及預付款項分別增加約6.9百萬港元及5.3百萬港元，原因為二零一三年底的在製品及製成品數量增加及秋長鑄造廠於二零一三年投入運作致使我們採購更多原材料以應付生產需求增加。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約1.7百萬港元，主要由於期內除稅前虧損約0.4百萬港元所致，其主要就營運資金約2.2百萬港元的變動作出調整。營運資金變動主要由於(i)存貨減少約3.1百萬港元；(ii)貿易及其他應付款項減少約2.5百萬港元；及(iii)貿易及其他應收款項、按金及預付款項分別減少約1.6百萬港元，乃由於年內週期性波動所致。

財務資料

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，營運資金變動前的經營現金流量及已付稅項分別約為11.5百萬港元及1.7百萬港元。經調整本公司截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度就上市產生的開支約2.9百萬港元及8.2百萬港元後(相當於二零一三年及二零一四年合共11.1百萬港元，為並非一般日常業務過程中產生的開支)，本公司截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的經營現金流量分別約為14.4百萬港元及9.9百萬港元，相當於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度合共24.3百萬港元。因此，我們能夠符合創業板上市規則第11.12A (1)條的經營現金流量需求規定。

投資活動

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為8.9百萬港元及6.2百萬港元，此乃主要由於採購廠房及設備，以及就銀行借貸存置有抵押銀行存款所致。於二零一三年，我們興建秋長鑄造廠及採購其所用的新機器及設備。於二零一四年，我們繼續為業務經營購置廠房及設備。

融資活動

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為21.2百萬港元，此乃主要由於首次公開發售前投資的墊款約27.6百萬港元及所籌集的新借貸約5.9百萬港元所致，有關金額部分與我們應付黃先生的還款約9.8百萬港元相抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為15.3百萬港元，此乃主要由於已付股息約14.5百萬港元及償還銀行借貸約10.8百萬港元，部分被新籌集的銀行借貸約10.6百萬港元抵銷所致。

於二零一四年十二月三十一日，我們錄得淨資產約32.3百萬港元，包括由廠房及設備及租賃按金組成的非流動資產合共約15.1百萬港元，流動資產淨額約17.4百萬港元及非流動負債約0.3百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，我們的流動資產及負債：

	於十二月三十一日		於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)
流動資產			
存貨	22,056	18,520	16,654
貿易及其他應收款項、 按金及預付款項	12,486	10,760	10,447
應收一名股東款項	54	54	54
衍生金融工具	74	-	-
可收回稅項	-	288	860
已抵押銀行存款	1,000	3,502	3,502
銀行結餘及現金	22,009	2,183	2,997
	<u>57,679</u>	<u>35,307</u>	<u>34,514</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	41,642	11,323	10,550
所得稅應付款項	498	63	-
應付一名股東款項	486	505	513
銀行借貸	6,198	5,958	6,062
融資租賃承擔	89	94	79
衍生金融工具	44	-	-
	<u>48,957</u>	<u>17,943</u>	<u>17,204</u>
流動資產淨值	<u><u>8,722</u></u>	<u><u>17,364</u></u>	<u><u>17,310</u></u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團流動資產淨值增至約17.4百萬港元，而二零一三年十二月三十一日則錄得約8.7百萬港元，這主要是由於(i)投資者墊款減少而造成貿易及其他應付款項減少；及(ii)銀行結餘及現金減少的影響結合所致。

財務資料

債務

下表載列本集團於下列各財務狀況日期的債務：

	於十二月三十一日		於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
融資租賃承擔	435	347	332
應付一名股東款項	486	505	513
銀行借貸	6,198	5,958	6,062
	<u>7,119</u>	<u>6,810</u>	<u>6,907</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團有租購合約(就會計處理而言分類為融資租賃)項下未償還責任，此責任由出租人以租賃資產(汽車)的押記及由黃先生所擔保。我們已於二零一五年四月悉數支付汽車款項及黃先生提供的個人擔保已獲解除。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，所有銀行借貸包含按要求償還的條款。

下表載列我們的銀行借貸於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日的概要：

	於十二月三十一日		於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
有抵押	2,973	5,958	6,062
無抵押	3,225	—	—
	<u>6,198</u>	<u>5,958</u>	<u>6,062</u>
須於一年內償還銀行 借貸的賬面值	4,534	4,436	4,713
毋須於報告期末起計一年內 償還，但包含按要求償還 條款借貸的賬面值	1,664	1,522	1,349
	<u>6,198</u>	<u>5,958</u>	<u>6,062</u>

財務資料

我們的銀行借貸於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日分別約為6.2百萬港元、6.0百萬港元及6.1百萬港元。本集團於二零一四年已償還部分未償還銀行借貸。因此，本集團的銀行借貸金額於二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日分別減至6.0百萬港元及6.1百萬港元。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，我們賬面值約3.0百萬港元、3.4百萬港元及3.7百萬港元的銀行借貸分別以賬面值約1.0百萬港元、1.5百萬港元及1.5百萬港元的存款抵押。於二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，賬面值約2.6百萬港元及2.4百萬港元的銀行借貸分別以賬面值約2.0百萬港元的存款抵押。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年二月二十八日止兩個月，有抵押銀行借貸分別以浮動年利率4.3%、1.0%至5.1%及1.0%至5.1%計息。

於二零一三年十二月三十一日，無抵押銀行借貸由黃先生及香港特別行政區政府根據中小企業信貸保證計劃擔保，並按固定年利率8.4%至8.9%計息。所有無抵押銀行借貸於截至二零一四年十二月三十一日止年度提早償還。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，本集團有未動用的銀行融資(與保理、採購應收款項及中國增值稅付款發票有關)分別約為6.1百萬港元、5.1百萬港元及6.2百萬港元。銀行融資由本集團公司提供的公司擔保以及黃先生及本公司高級管理層提供的個人擔保作抵押。我們將於上市後悉數償還上述銀行借貸。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，應付一名股東款項指來自黃先生的墊款，有關墊款為無抵押、不計息及須按要求償還。本公司已於二零一五年四月悉數償還有關金額。

資本承擔

	於十二月三十一日		於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元
已訂約，但未撥備	513	—	—

或然負債

我們的董事確認，於二零一五年二月二十八日及截至最後可行日期，本集團自二零一四年十二月三十一日起並無錄得任何或然負債。

除上文或本文件另有披露者外，於二零一五年二月二十八日(即債務聲明日期)營業時間結束時，本集團並無任何未償還已發行或同意發行貸款資本、銀行透支、

財務資料

貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，本集團的債務及或然負債自二零一五年二月二十八日(即確定本集團債務之日)起並無重大不利變動。

資本開支

我們截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止兩個年度的資本開支分別約為8.4百萬港元及3.8百萬港元。有關金額主要為租賃物業裝修以及購買廠房及設備開支。

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃安排出租若干物業及辦公室。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租約，我們未來的最低租金付款如下。

	於十二月三十一日	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
一年內	1,465	1,455
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,861	5,714
超過五年	11,626	9,906
	<u>18,952</u>	<u>17,075</u>

資產負債表外交易

除上文載列的承擔外，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

金融工具

除其他章節所披露者外，我們並無訂立任何其他金融工具，作對沖之用。

重大非現金交易

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們就汽車訂立融資租賃安排，有關汽車於租賃開始時的資本總值約為496,000港元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，總創集團於二零一四年一月二日以每股1美元分別發行2,337股及663股股份予Well Gainer及Bravo Luck。發行股份時，Well Gainer及Bravo Luck分別注資21,500,000港元及6,096,000港元，於二零一三年十二月三十一日計入貿易及其他應付款項，並於二零一四年一月二日轉撥約24,000港元至股本及約27,572,000港元至股份溢價。

報告期後事件

i) 購股權計劃

根據於二零一五年四月十日通過的股東書面決議案，本公司有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃主要條款概要載於本招股章程附錄四「D.購股權計劃」各段。截至本報告日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。

ii) 資本化發行

根據於二零一五年四月十日通過的股東書面決議案，基於根據配售所配發及發行配售股份而促使本公司股份溢價賬有足夠餘款或以其他方式進賬，本公司為數最高5,499,900港元的股份溢價賬進賬須於該決議案通過當日(或由董事可能指定的該等其他日期)營業時間結束時撥充資本，並按面值悉數支付549,990,000股股份的股款，以向本公司股東配發及發行有關股份。詳情載於本招股章程附錄四「A.有關本公司的其他資料—3.書面決議案」各段。

上市開支

預期包銷商可收取所有配售股份總配售價2.5%作為佣金，該費用應由本公司及銷售股東按比例支付。估計與配售有關的上市開支總金額(包括由我們承擔的佣金連同證監會交易徵費、聯交所交易費及其他上市開支)約為21.4百萬港元，預計其中約4.5百萬港元將撥充資本。餘下的估計上市開支約為16.9百萬港元，包括(i)約0.2百萬港元、約2.9百萬港元及約8.2百萬港元已分別於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度確認；及(ii)預計約5.6百萬港元將於截至二零一五年十二月三十一日止年度從本集團合併損益表扣除。本集團的估計上市開支可因應本集團於上市完成後所產生/將產生的實際開支金額作出調整。本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現及經營業績預期將因於本集團二零一五年合併損益表扣除的上市開支而受到重大不利影響。

關聯方交易

除應付／應收股東款項、黃先生提供的個人擔保及支付予董事的薪酬外，本集團於往績記錄期間與關聯方進行以下重大交易：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元
支付予下列公司的加工費：		
凱德精密機械	308	-
購買機械：		
凱德精密機械	-	362

二零一三年及二零一四年十二月三十一日，合併財務狀況表所示貿易及其他應付款項中應付凱德精密機械的款項分別為約134,000港元及零。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，合併財務狀況表內的貿易及其他應收款項、按金及預付款項概無呈列預付凱德精密機械款項結餘。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，預付凱德精密機械的最高款項結餘分別約為240,000港元及零。

我們的董事認為該等關聯方交易、應付及應收關聯方款項以及黃先生提供的個人擔保不會影響往績記錄期間的經營業績。

我們的董事確認，於往績記錄期間，關聯方交易(包括經常性及非經常性交易)的條款乃按一般商業條款訂立，且並不遜於提供予獨立第三方或獲獨立第三方提供的條款。

市場風險

於一般業務過程中，我們面對不同類型的市場風險，包括以下各項：

利率風險

我們面對與定息銀行借貸及融資租賃項下的承擔有關的公平值利率風險。我們目前並無任何利率對沖政策。然而，我們的管理層監察利率風險，並將於預計出現重大利率風險時考慮採取其他必要行動。我們亦面對與浮息銀行存款及浮息銀行借貸有關的現金流量利率風險。為減低利率波動的影響，我們繼續評估及監察利率風險。

有關我們面對金融負債的利率風險的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註7「財務風險管理目標及政策」一節。現金流量利率風險主要集中於銀行結餘及浮息銀行借貸的現行市場息率的波動。

敏感度分析

以下敏感度分析按非衍生工具所承受的利率風險釐定。該分析乃按於各報告期末尚未結算的金融工具於整年仍未結算的假設編製。基點升幅或降幅乃於向主要管理人員內部匯報利率風險時使用，代表管理層對利率合理可能的變動作出的評估。

倘利率上升／下降100個基點，而所有其他因素不變，截至二零一三年十二月三十一日止年度的溢利將增加／減少約193,000港元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損將增加／減少約41,000港元。此乃主要由於其浮息銀行結餘及浮息銀行借貸的利率風險所致。

貨幣風險

我們的主要經營附屬公司的功能貨幣為美元及人民幣。我們的主要經營附屬公司有外幣買賣，此舉導致我們面對外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險及於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

我們所面對的外匯風險主要與以本集團實體功能貨幣以外的外幣列值的應收款項、銀行結餘及應付款項及銀行借款有關。

財務資料

於報告期末，我們以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣列值的貨幣資產及負債賬面值如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一四年	
	資產	負債	資產	負債
	千港元	千港元	千港元	千港元
歐元	3,848	140	3,166	758
港元	1,187	3,648	5,050	2,824
	<u>5,035</u>	<u>3,788</u>	<u>8,216</u>	<u>3,582</u>

敏感度分析

以下敏感度分析詳列本集團相關集團實體功能貨幣兌歐元的匯率下跌／上升5%的敏感度分析。本集團認為5%乃相關外幣匯率的合理可能變動，且於向主要管理人員內部匯報外幣風險時使用。以下敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，並於報告期末以外幣匯率5%變動作匯兌調整。

	上升／(下跌)	除稅後溢利 增加(減少)／ 除稅後虧損 (增加)減少
	%	千港元
截至二零一三年十二月三十一日止年度		
兌歐元匯率貶值	5	155
兌歐元匯率升值	(5)	(155)
截至二零一四年十二月三十一日止年度		
兌歐元匯率貶值	5	101
兌歐元匯率升值	(5)	(101)

此外，本集團亦面對與於二零一三年十二月三十一日尚未結算的外匯遠期合約有關的外幣風險。外匯遠期合約所產生的外幣風險的敏感度乃根據人民幣與美元之間的遠期匯率的合理可能變動釐定。截至二零一三年十二月三十一日止年度，倘美元兌人民幣升值5%，則除稅及權益後溢利將增加約1,000港元。相反，倘人民幣兌美元貶值同等幅度，及所有其他變數維持不變，則對業績造成同等及相反的潛在影響。

由於以港元列值的貨幣資產及負債屬於功能貨幣為美元之集團實體，而港元與美元掛鈎，故本公司概無就港元編製敏感度分析。

信貸風險

於各報告期末，我們面對的最大信貸風險(由於對手方未能履行責任，故對我們造成財務虧損)來自合併財務狀況表所示相關已確認金融資產的賬面值。

為減低信貸風險，管理層已指派團隊負責釐定信貸限度、信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，我們於報告期末檢討各個別貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，我們的董事認為本集團的信貸風險大幅下降。

就應收一名股東款項而言，對手方的信貸質素乃參考其財務狀況及其他因素評估。我們的董事認為對手方拖欠付款的風險為低。

流動資金信貸風險有限，原因為對手方為獲得認可信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

就地區而言，我們的信貸風險集中於德國，佔我們於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的貿易應收款項總額分別57.6%及45.0%。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收我們最大客戶款項佔貿易應收款項總額分別37.4%及26.7%，有集中信貸風險。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收我們五大客戶的款項佔貿易應收款項總額分別74.6%及78.0%。

流動資金風險

我們監察及維持管理層視為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減低現金流量的波動影響。管理層監察銀行借貸的動用情況及確保符合貸款契約的規定。有關流動資金風險的進一步分析載於本招股章程附錄一會計師報告附註7「財務風險管理目標及政策」一節。

稅項

我們是根據公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司是根據英屬處女群島商業公司法(二零零四年)所註冊的英屬處女群島商業公司，並獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

就我們於香港及中國註冊成立的附屬公司而言，於往績記錄期間的香港利得稅乃按估計應課稅溢利以16.5%稅率計算，而中國企業所得稅(「企業所得稅」)則根據中國所得稅法按適用稅率計算。

股息及股息政策

本公司並無任何預先釐定的派息率。宣派未來股息由董事會決定，並視乎(其中包括)盈利、財務狀況、現金需求及可用額度、達成本集團銀行貸款融資契約的可用資金以及董事可能認為有關的任何其他因素而定。

我們的派息能力亦視乎我們所獲附屬公司派付的股息而定。中國法律規定僅可使用根據中國會計原則計算的純利支付股息，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。中國法律亦規定，外商投資企業須預留部分純利作為法定儲備，而該等儲備不可作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，則其分派亦須繳納中國預扣稅並受到限制。假設我們根據該等合約及法律限制可派付股息，則股息宣派、派付及所涉金額將仍由我們的董事根據組織章程細則酌情釐定，並視乎各種因素而定，其中包括市況、我們的策略規劃及前景、商機、財務狀況及經營業績、營運資金需求及預計現金需求、合約限制及責任、附屬公司向我們派付的現金股息以及法律、稅務及監管限制。此外，控股股東將能夠影響我們的股息政策。我們股份的現金股息(如有)將以港元派付。

營運資金

考慮到本集團現時可用財務資源，包括內部資源、可用銀行融資及配售預期所得款項淨額，董事認為，本集團擁有充裕營運資金以應付自本招股章程日期起至少未來十二個月的現時營運資金需求。

可分派儲備

本公司於二零一四年二月二十四日註冊成立，而我們的董事認為，於二零一四年十二月三十一日，並無可分派儲備可向股東分派。

無重大不利變動

除估計非經常性上市開支外，我們的董事確認，自二零一四年十二月三十一日(即本招股章程附錄一所載會計師報告所呈報本集團最近期財務資料之日)起直至最後可行日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

以下有關本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值的資料僅供闡釋之用，並載列於此以顯示假設配售在二零一四年十二月三十一日進行的情況下，配售對本公司擁有人於二零一四年十二月三十一日應佔合併有形資產淨值的影響。

由於下列備考財務資料僅供闡釋用途，且基於其假設性質，有關資料可能無法真實顯示本集團於二零一四年十二月三十一日或配售後任何未來日期的合併有形資產淨值。

財務資料

誠如本招股章程附錄一會計師報告所示，下列備考財務資料乃根據本公司擁有人於二零一四年十二月三十一日應佔經審核合併有形資產淨值編製，並經按下文所述作出調整。

	二零一四年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 千港元 (附註1)	配售估計 所得款項 淨額 千港元 (附註2)	二零一四年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 千港元	二零一四年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 港元 (附註3)
按配售價每股				
配售股份0.20港元計	32,250	19,875	52,125	0.07

附註：

1. 於二零一四年十二月三十一日，本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。
2. 配售150,000,000股新股份的估計所得款項淨額按每股配售股份的配售價0.20港元，並經扣除本公司已付／應付的包銷費用及其他與配售有關的開支後釐定，惟不包括本集團於二零一四年十二月三十一日已確認的開支。概無計及根據購股權計劃可能授出的任何股份(誠如本招股章程附錄四「D.購股權計劃」各段所述)。
3. 每股股份本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按緊隨配售及資本化發行於二零一四年十二月三十一日完成後的700,000,000股已發行股份計算，惟未計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能發行的任何股份(誠如本招股章程附錄四「D.購股權計劃」各段所述)。
4. 概無就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以反映本集團於二零一四年十二月三十一日後的任何經營業績或所進行的其他交易。

根據創業板上市規則第十七章作出披露

董事確認，除上文所披露者外，於最後可行日期，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據創業板上市規則第17.15條至17.21條規定作出披露。